

期市博览-甲醇

METHANOL MARKET STRATEGY RESEARCH

广州期货研究所

能源化工

宏观氛围良好，推动甲醇期价上行

本月受美国极寒天气影响，美国得克萨斯州及路易斯安那州两地炼油产能因不可抗力停车较多，加之美国1.9万亿刺激政策通胀预期，假期间国际原油大幅冲高，WTI原油一度冲高至61美元上方，受此带动，18日国内期货节后开盘首日，能化品期货价格大幅冲高，其中EG及EB两个品种以涨停板收盘，MA甲醇期货主力收于2356点，较节前最后一天收涨100点以上。截至稿前，郑商所甲醇期货主力合约MA2105继续大幅走高，最高2562，收2526涨76，成交167.8万手，增仓38728手。

近期国内甲醇市场呈现上涨行情，据悉本周内地与港口套利尚可，短期或继续支撑内地市场走势，不过下游实质性需求未有明显好转，加上内地整体开工有所提升，局部不排除回调可能，后续需关注内地与港口套利情况；港口方面，原油等能化品种持续走高提振，短期港口或维持偏强走势，不过内地与港口持续套利空或压制港口上涨幅度。

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

林德斌

从业资格号：F0263093

投资咨询号：Z0012783

苗扬

从业资格号：F3039271

地址

广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

(8620)22139800

www.gzf2010.com.cn



2 月甲醇进口或有缩量

1 月伊朗等地前期停车装置尚未恢复，整体开工依然不高，整体发货量相对受限，2 月初至今，华东整体进口到港在 57.30 万吨附近，部分到港未卸货物暂未统计在内，以太仓、连云港及浙江等方向为主，其中伊朗、沙特、新西兰等地货物占比最大，华南港口整体进口在 9.2 万吨附近，以广州、东莞及福建方向为主。从后期进口来看，到港量相对集中，其中部分船货存在推迟到港可能，具体还需进一步跟踪，据金联创船期数据跟踪，2021 年 2 月 24 日至 2021 年 3 月初，华东地区约有 27.30 万吨左右甲醇进口到港计划，从地域分布来看，多集中在太仓、浙江等方向，以伊朗、沙特等地货物为主；华南地区 2021 年 2 月 24 日至 2021 年 3 月初有 3.5 万吨左右甲醇进口到港计划，多以伊朗、阿曼及新西兰等地货物为主。综合来看，2 月份甲醇进口量预估 85 万吨左右，较 1 月进口量或小幅下滑。（金联创）

供应端变量因素呈多样化

除甲醇新增项目引发局部供应增量外，当前气头复工、春检对供应增减影响备受业内关注（备注：未来新增甲醇项目情况可参考《上半年甲醇新装置投放节奏仍需重点关注》一文）。气头恢复方面，四川玖源、重庆卡贝乐两套合计 135 万吨气制甲醇分别于 1 月 27 日、2 月 1 日已恢复重启，当前负荷尚可；江油万利年产 15 万吨气头于 2 月 20 日重启。四川泸天化、内蒙古博源、青海中浩、内蒙古天野等几套项目初步计划 3 月份复工，涉及总产能 220 余万吨；其中多数或集中在 3 月中下重启，具体待跟踪。值得一提的是，伴随川渝气头恢复，2 月份起区内下水至华东一带船货量逐步增加，预估量在 3 万吨附近，对港口局部市场影响需密切关注。

而国内供应除气头重启影响外，一年一度的春季检修情况另市场关注度一再升温。据金联创粗略数据统计，稿前甲醇涉及检修产能约 1600 万吨，主要检修月份分布于 3、4 月，基本符合历年春检周期段，即 3-5 月份；主要检修地区涉及西北、山东、华东、华北等；当然，考虑到部分项目检修计划尚未完全出台，故后续春检实际损失量情况仍需进一步跟踪。值得一提的是，2020 年受疫情形势对产业供需深入影响，年内国内甲醇装置检修体量较往年增加明显，且整体分布时间也有差异；而今年甲醇春检是否会因去年“被迫性”批量检修而有所减量，也是后续市场重点。（金联创）

需求端修复逐渐见顶

节后，随市易参与者陆续回归，市场活跃度逐步提升，下游终端企业亦复工/计划复工陆续提上日程。就甲醇下游来看，历年元宵节过后，甲醛、板厂复产逐步启动，该点对局部市场需求将有所提振；届时该行业开工也将逐步抬升。此外，醋酸作为甲醇传统下游需求分支之一，2020年至今，伴随下游需求强劲、国内外装置临停等影响，该行业供需紧平衡表现较好，部分时间段出现供不应求局面；今年春节后，醋酸市场因供应再度趋紧而上演暴涨行情，目前部分地区价格已创历年新高，在产业利润可观、部分装置重启情况下，预计短期该地行业需求仍较强劲。

从新兴需求来看，后续除3月份南京部分MTO检修外，常州MTO复工节奏亦备受关注，尤其在外盘价格相对高位情况下，内地货流入港口一带灵活性或将进一步提升；譬如，节后随内地-港口区域价差走扩，山西、河南流入常州一带货逐步有增，该点需格外关注。值得一提的是，节后港口现货基差走弱明显，近月端来自于内外盘供应增量风险仍需警惕。

(金联创)

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。我们将积极依托股东单位一越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。